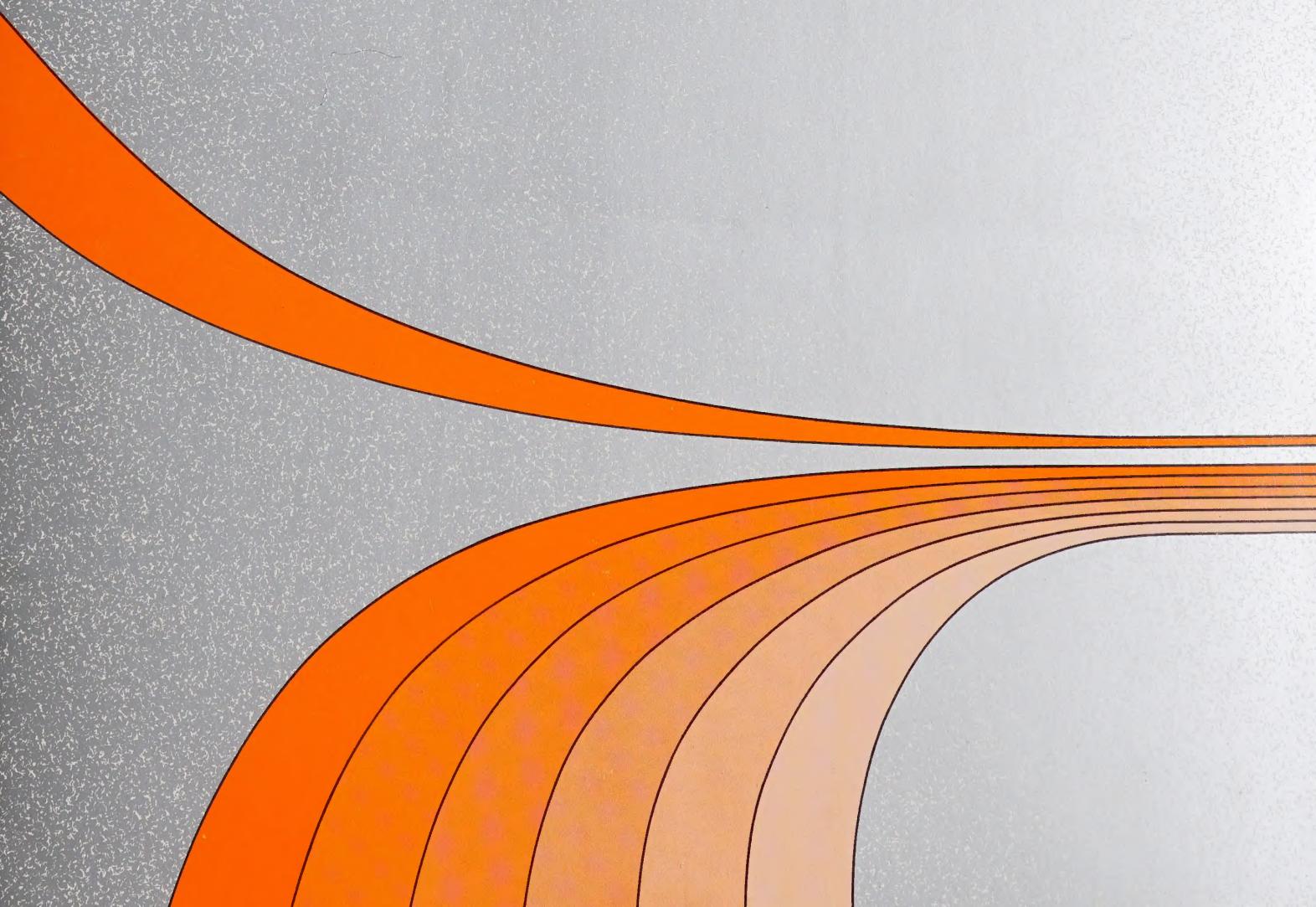


AR08

CHROMASCO
Annual Report 1980

De



CONTENTS

Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	
Statement of Income	
and Deficit	5
Auditors' Report	5
Balance Sheet	6
Statement of Changes	
in Financial Position	8
Notes to Financial Statements	9
Five Year Review of	
Financial Highlights	14
Directors and Officers	15
Plants, Products and Sales Offices	16

CHROMASCO

ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual and Special Meeting of Shareholders of Chromasco Limited (the "Corporation") will be held in the Auditorium (Section 3) of The Royal Bank of Canada, Mezzanine Floor, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 noon, on Thursday, April 23, 1981.

CHROMASCO LIMITED and subsidiary companies

Financial Highlights

	1980	1979
OPERATING SUMMARY		
Sales	\$107,199,000	\$121,742,000
Net income (loss) before extraordinary items	(4,921,000)	(1,757,000)
Net income (loss) after extraordinary items	<u>(12,517,000)</u>	<u>(1,227,000)</u>
FINANCIAL STATUS		
Working capital	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000
Shareholders' equity		
Preference shares	15,297,000	3,250,000
Common shares	3,708,000	16,225,000
Total shareholders' equity	<u>19,005,000</u>	<u>19,475,000</u>
PER COMMON SHARE		
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (1.23)	\$ (0.44)
Earnings (loss) after extraordinary items	(3.13)	(0.31)
Equity	0.93	4.05
STATISTICAL DATA (at year end)		
Number of employees	1,029	1,211
Number of shareholders	<u>985</u>	<u>1,120</u>

Corporate Description

Chromasco, with plants located at Beauharnois (Quebec), Haley (Ontario) and Memphis (Tennessee), produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation, through its subsidiary, Industrial Adhesives Limited, produces an extensive line of adhesive products, including water based, solvent based and 100% solids adhesives, for use in a very wide range of industries. Plants are located at Toronto and Montreal.

EXECUTIVE OFFICES
2050, Place du Canada
Montreal, Quebec H3B 2N2

Directors' Report to the Shareholders

The loss for the year, before extraordinary item, was \$4,921,000 compared with a loss before extraordinary item of \$1,757,000 in 1979. Net loss for the year, after extraordinary item of \$7,596,000, amounted to \$12,517,000, or \$3.13 per share, compared with a net loss of \$1,227,000, or \$0.31 per share, in 1979.

FINANCIAL REVIEW

The results for the year were adversely affected by the Memphis, Tennessee operations. All other operations were profitable in 1980, earning \$3,526,000 before income taxes and extraordinary item. However, the \$7,774,000 loss incurred at the Memphis facility resulted in a consolidated net loss of \$4,248,000 before income taxes and extraordinary item.

In July 1980, smelting operations at the Memphis plant were suspended, and your management does not believe, at present, that it will be economic to resume operations in the foreseeable future. Accordingly, all assets related to the terminated smelting operations were written down to their estimated net realizable value at December 31, 1980, resulting in the extraordinary charge to income of \$7,596,000 referred to above.

Working capital decreased by \$1,751,000 and amounted to \$4,722,000 at December 31, 1980. Capital expenditures totalled \$6,588,000 for the year.

Two important changes were made in the capital structure of the Corporation during the year. The \$6,047,000 long term 9% secured promissory note of a subsidiary, payable to an affiliated company, was, through a series of transactions, converted into 60,470 new Class B preference shares of the Corporation. These shares are now owned by the parent company, Timmins Investments Limited. In addition, the parent company subscribed for an additional \$6,000,000 of Class B preference shares (60,000 shares). These transactions represented a source of working capital and increased shareholders' equity in the Corporation by \$12,047,000.

OPERATIONS

The four Canadian plants operated at or near capacity throughout the year, with the exception of a forced curtailment of production at the Haley, Ontario magnesium facility during August due to the failure of an underground high-voltage cable leading to the principal substation. Full production was restored, in stages, within thirty days.

The Beauharnois ferroalloy plant operated consistently at improved production levels, continuing a positive trend established in the previous year. Output of ferromanganese, silicomanganese and ferrosilicon reached record tonnages. This increased production, combined with product-mix changes and the additional further processing of products, has

resulted in congestion in the finished product processing area of the plant. Plans for enlarging and modernizing the processing operation at this facility are well advanced and capital expenditures have been allocated to carry out this project during 1981 and early 1982.

Completion of this project will result in greater processing capacity, expansion of the storage and shipping facilities, and an improved working environment.

While smelting operations at the Memphis plant were gradually reduced during the early part of 1980 and finally suspended at the end of July, the exothermic and nitriding facilities maintained satisfactory operating levels throughout the year. The major activity at Memphis was the construction of the chrome concentrator at a cost of \$3,300,000 U.S. The unit commenced production in the fourth quarter and, after some initial start-up problems, is approaching its design capacity.

The Haley non-ferrous metals facility enjoyed a successful year, producing record tonnages of magnesium, calcium and strontium metals. Major improvements were made at this facility to the working environment in the reduction, melting and briquetting plants. Phase one of our program to install air pollution control equipment on the pneumatic residue disposal system has been completed and placed into operation.

Testing is currently under way and results appear to be quite satisfactory. Capital to implement phase two of this program has been appropriated for 1981 to complete this environmental project.

The Toronto and Montreal adhesives plants continued to operate efficiently despite generally adverse conditions in the specialty chemical industry.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

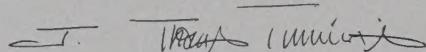
In view of the prevailing economic conditions, our research and development program was curtailed to a degree during the year. However, research and development activity was continued, at its normal level, in the field of specialty chemicals and adhesives, and led to several new products being added to the standard product line. Funds continued to be expended for magnesium process development.

OUTLOOK

Inflation and the Corporation's exposure to exchange rates, due to its extensive participation in the export markets of Europe and Japan, are two concerns management has for the near term future.

The outlook for the balance of 1981 is promising. The forecasted positive results arise primarily from the redirection of the Memphis facility, combined with the continuing profitability of the Canadian metals and specialty chemical operations. In addition, significant changes in the organizational structure have resulted in an annual overhead reduction in excess of \$2 million.

The Directors wish to express their appreciation for the dedicated efforts of all employees and for the continued support of our customers and suppliers over the past year.



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec
April 2, 1981

Consolidated Statement of Income and Deficit

Year ended December 31

	1980	1979
REVENUES		
Sales	\$107,199,000	\$121,742,000
Other revenues	35,000	133,000
Total revenues	107,234,000	121,875,000
COSTS AND EXPENSES		
Cost of goods sold	92,874,000	106,432,000
Administrative, selling and general expenses	9,325,000	7,389,000
Depreciation	3,526,000	3,133,000
Amortization of machinery and equipment under capital leases	53,000	
Amortization of goodwill	125,000	125,000
Interest (including interest on long term debt of \$2,833,000; 1979 — \$2,870,000)	5,551,000	5,104,000
Interest on obligations under capital leases	28,000	
Total costs and expenses	111,482,000	122,183,000
LOSS before income taxes and extraordinary item	4,248,000	308,000
Income taxes	673,000	1,449,000
LOSS before extraordinary item	4,921,000	1,757,000
EXTRAORDINARY ITEM		
Loss on termination of smelting operations of U.S. subsidiary (note 10)	7,596,000	
Adjustment of deferred income taxes		(530,000)
LOSS	12,517,000	1,227,000
Retained earnings at beginning of year	12,111,000	13,338,000
RETAINED EARNINGS (DEFICIT) at end of year	\$ (406,000)	\$12,111,000
LOSS PER COMMON SHARE		
Loss before extraordinary item	\$1.23	\$0.44
Loss	\$3.13	\$0.31

Auditors' Report

To the Shareholders of Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of income and deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
February 25, 1981

Thorne Riddell
Chartered Accountants

CHROMASCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

As at December 31

ASSETS	1980	1979
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 1,005,000	\$ 521,000
Marketable securities (quoted market value — 1980 — \$451,000 1979 — \$511,000)	451,000	486,000
Accounts receivable (note 2)	17,263,000	16,413,000
Due from affiliated company	260,000	
Income taxes receivable	67,000	179,000
Inventories (note 3)	15,728,000	24,605,000
Prepaid expenses and other current assets (note 8)	858,000	1,555,000
Total current assets	35,632,000	43,759,000
FIXED ASSETS (note 4)		
Land, buildings and equipment	51,671,000	58,443,000
Less accumulated depreciation	23,778,000	26,840,000
	27,893,000	31,603,000
GOODWILL	4,456,000	4,584,000
	\$67,981,000	\$79,946,000

APPROVED BY THE BOARD

J. THOMAS TIMMINS, Director

MAURICE A. MASSÉ, Director

LIABILITIES	1980	1979
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 5)	\$ 9,810,000	\$18,326,000
Accounts payable and accrued liabilities	13,745,000	14,798,000
Due to parent and affiliated companies		843,000
Income and other taxes	1,969,000	1,200,000
Long term debt due within one year	5,321,000	2,119,000
Current portion of obligations under capital leases	65,000	
Total current liabilities	30,910,000	37,286,000
LONG TERM DEBT (note 6)	15,131,000	20,002,000
LONG TERM OBLIGATIONS UNDER CAPITAL LEASES (note 7)	428,000	
DEFERRED INCOME TAXES (note 8)	2,507,000	3,183,000
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 9)		
32,500 Class A preference shares	3,250,000	3,250,000
120,470 Class B preference shares	12,047,000	
4,002,770 common shares	3,369,000	3,369,000
CONTRIBUTED SURPLUS	745,000	745,000
RETAINED EARNINGS (DEFICIT)	(406,000)	12,111,000
Total shareholders' equity	19,005,000	19,475,000
	\$67,981,000	\$79,946,000

CHROMASCO LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31

	1980	1979
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss before extraordinary item	\$(1,757,000)	\$12,047,000
Depreciation	3,133,000	
Amortization of goodwill	125,000	
Deferred income taxes	(14,000)	
Total from operations	1,487,000	
Issue of Class B preference shares	\$12,047,000	
Long term obligations under capital leases	428,000	
Extraordinary item		
Adjustment of deferred income taxes	530,000	
Total sources of working capital	12,475,000	2,017,000
USES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss before extraordinary item	4,921,000	
Depreciation and amortization	(3,579,000)	
Amortization of goodwill	(125,000)	
Deferred income taxes	676,000	
Total to operations	1,893,000	
Additions to fixed assets	6,588,000	2,419,000
Reduction of long term debt — net	4,871,000	2,079,000
Write-down of current assets included in extraordinary item	874,000	
Total uses of working capital	14,226,000	4,498,000
DECREASE IN WORKING CAPITAL		
Working capital at beginning of year	1,751,000	\$ 2,481,000
Working capital at end of year	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Corporation and all of its subsidiaries.

Translation of foreign currencies

The accounts of the Corporation and its Canadian subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Cash, receivables and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at date of acquisition or transaction.

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related buildings and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income.

Marketable securities

Marketable securities are valued at the lower of cost and quoted market value.

Inventories

Raw materials and supplies (other than ores) are valued at the lower of average cost and replacement cost. Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis which does not exceed replacement cost. Finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements and maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, the costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of buildings and equipment including those under capital leases is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements	— 25 to 45 years
Machinery and equipment	— 3 to 18 years

Leases

Leases meeting certain criteria are considered capital leases and the related asset and lease obligations are recorded at their present value in the financial statements. Other leases not meeting such criteria are operating leases and the related rentals are charged to expense as incurred.

Goodwill

Goodwill is the excess of the purchase price of a subsidiary over the assigned values of its underlying net assets and is being amortized on a straight-line basis over a period of forty years from date of acquisition.

Pensions

Prior service costs for pension plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries are being funded over periods of up to fifteen years and prior service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and prior service pension costs are charged to income during the year.

Research and development

Research and development costs are charged to income as incurred.

Income taxes

Income taxes are provided for under the tax allocation method, whereby tax provisions are based on accounting income, and taxes relating to timing differences between accounting and taxable income are deferred.

Investment tax credits are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

2. ACCOUNTS RECEIVABLE

Included in accounts receivable is an amount of \$1,245,000 representing the portion of an insurance claim for business interruption and damages for which temporary repair and replacement costs have been incurred to date. This claim resulted from an electrical interruption at the Corporation's Haley, Ontario plant in August, 1980. The balance of the claim, of approximately \$1,300,000, will be recorded in 1981 when the repair and permanent replacement of the damaged assets will be completed.

3. INVENTORIES

	1980	1979
Raw materials and supplies	\$ 6,038,000	\$ 8,067,000
Finished goods	9,690,000	16,538,000
	<u>\$15,728,000</u>	<u>\$24,605,000</u>

If the average cost method of inventory valuation had been used for all applicable products, inventories would have been \$221,000 and \$3,918,000 higher than reported at December 31, 1980 and 1979 respectively.

4. FIXED ASSETS

	1980			1979
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 471,000		\$ 471,000	\$ 473,000
Buildings and property improvements	7,421,000	\$ 2,766,000	4,655,000	5,979,000
Machinery and equipment	33,152,000	14,251,000	18,901,000	21,142,000
Machinery and equipment under capital leases	526,000	53,000	473,000	
Mining — buildings, machinery and equipment	9,380,000	6,708,000	2,672,000	2,332,000
Construction in progress	721,000		721,000	1,677,000
	<u>\$51,671,000</u>	<u>\$23,778,000</u>	<u>\$27,893,000</u>	<u>\$31,603,000</u>

5. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories and a fixed and floating charge on the Corporation's assets.

6. LONG TERM DEBT

	1980	1979
Secured Bank Term Loans maturing 1981-1990 bearing interest at rates between the bank's prime rate plus 1 1/2% and 2%	\$12,000,000	\$12,487,000
Secured Bank Term Loans of a subsidiary maturing 1981-1983 bearing interest at the bank's prime rate plus 2% (U.S. \$6,234,000)	7,427,000	3,548,000
Secured Promissory Note of a subsidiary maturing 1981-1982 (U.S. \$860,000) bearing interest at 9.01%	1,025,000	
9% Secured Promissory Note of a subsidiary payable to an affiliated company		6,047,000
Outstanding at December 31	<u>20,452,000</u>	<u>22,082,000</u>
Long term debt due within one year	<u>5,321,000</u>	<u>2,080,000</u>
	<u><u>\$15,131,000</u></u>	<u><u>\$20,002,000</u></u>

The Secured Bank Term Loans of both the Corporation and its U.S. subsidiary are secured by fixed and floating charges on the Corporation's assets. The Secured Promissory Note is secured by a second charge on the U.S. subsidiary's chrome ore inventory.

Principal due within each of the next five years on long term debt is as follows: 1981 — \$5,321,000; 1982 — \$6,230,000; 1983 — \$1,300,000; 1984 — \$1,200,000; 1985 — \$1,200,000.

7. LEASE COMMITMENTS

Capital leases

The following is a schedule of future minimum lease payments under capital leases, together with the present value of the net minimum lease payments as at December 31, 1980:

1981	\$129,000
1982	130,000
1983	130,000
1984	130,000
1985	124,000
Total minimum lease payments	643,000
Less amount representing interest	<u>150,000</u>
Present value of net minimum lease payments	493,000
Current portion included in current liabilities	65,000
Long term obligations under capital leases	<u><u>\$428,000</u></u>

Amounts necessary to reduce the minimum lease payments to present value have been calculated at the rate implicit in the leases of 13.96%.

8. INCOME TAXES

Deferred income tax debits (\$326,000 in 1980 and \$796,000 in 1979) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income tax credits (\$2,507,000 in 1980 and \$3,183,000 in 1979) result from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in the accounts.

The Corporation's U.S. subsidiary has losses of approximately \$14,400,000 to carry forward and apply against future years' taxable income which expire as follows:

1985	\$ 600,000
1986	\$5,500,000
1987	\$8,300,000

Unused investment tax credits available for reduction of future years' income taxes amounted to \$1,745,000 and \$1,530,000 as at December 31, 1980 and 1979 respectively.

9. CAPITAL STOCK

The Corporation applied for and received a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act dated July 23, 1980. The authorized capital is as follows:

- (a) Class A preference shares carrying a non-cumulative dividend entitlement of \$7 per share, redeemable at \$103.50 per share.
- (b) Class B preference shares carrying a non-cumulative dividend entitlement of \$9.50 per share, redeemable at \$100.00 per share.
- (c) Common shares.

Under this Act, there is no limitation on the number of shares which may be issued.

During the year, the Corporation issued Class B preference shares to its parent company as follows:

- (a) 60,470 shares in exchange for 60,000 \$12.00 non-cumulative redeemable, no par value preferred shares of the U.S. subsidiary, involving an aggregate consideration of \$6,047,000.
- (b) 60,000 shares in exchange for the cancellation of a demand promissory note payable to the parent company in the amount of \$6,000,000.

10. EXTRAORDINARY ITEM

In July, 1980 the Corporation's U.S. subsidiary suspended all smelting operations due to continuing losses resulting from adverse market conditions and escalating power and anti-pollution costs. Management does not believe that it will be economic to resume operations in the foreseeable future. Accordingly, all assets related to the terminated operations have been written down to their estimated net realizable value at December 31, 1980 by an extraordinary charge to income of \$7,596,000. The assets of the continuing non-smelting operations are carried at cost less accumulated depreciation.

11. PENSION PLANS

The total unfunded prior service liability of the Plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries as at January 1, 1980 and its U.S. subsidiary as at January 1, 1979, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$4,260,000.

The charge to income for current and prior service pension costs under the Plans of the Corporation and its subsidiaries amounted to \$1,224,000 in 1980 and \$1,170,000 in 1979.

The actuarial assumptions used in determining the Corporation's unfunded prior service liability as at January 1, 1980 and its current service costs for the year 1980 have been adjusted to reflect the current trends of investment return on the Plan's assets and salary growth.

12. SEGMENTED INFORMATION

The Corporation operates in two industry segments: metals, involving the smelting, concentrating, refining, production, extrusion where appropriate and sale of chrome, manganese, various ferro-alloys and magnesium; and adhesives, involving the production and sale of industrial adhesives.

INDUSTRY SEGMENTS	Metals		Adhesives		Consolidated	
	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)
Sales	96,604	111,963	10,595	9,779	107,199	121,742
Operating profit (loss)	(6,047)	(1,811)	2,011	1,731	(4,036)	(80)
Common cost					(212)	(228)
Loss before income taxes and extraordinary item					(4,248)	(308)
Identifiable assets	63,434	75,857	4,547	4,089	67,981	79,946
Depreciation	3,447	3,061	79	72	3,526	3,133
Capital expenditures	6,544	2,302	44	117	6,588	2,419
GEOGRAPHIC SEGMENTS	Canada		United States		Consolidated	
	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)	1980 \$(000's)	1979 \$(000's)
Sales	85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884
Transfers between geographic regions	(3,688)	(3,483)	(4,180)	(3,659)	(7,868)	(7,142)
	81,819	80,021	25,380	41,721	107,199	121,742
Net income (loss) before income taxes and extraordinary item	3,526	4,924	(7,774)	(5,232)	(4,248)	(308)
Identifiable assets	55,421	50,709	12,560	29,237	67,981	79,946

Inter-segment transfers are accounted for at prices comparable to open market prices for sales between co-producers.

Canadian sales include export sales of \$22,088,000 (1979 — \$30,798,000) to customers outside North America.

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Corporation provides certain administrative services to an affiliated company. The charges for such services and other transactions with the parent and affiliated companies are as follows:

Administrative services charged to affiliated company	\$190,000
Interest expense on advances from parent company	\$270,000

Five Year Review of Financial Highlights

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

	1980	1979	1978	1977	1976
OPERATING SUMMARY					
Sales	\$ 107,199	\$ 121,742	\$ 87,633	\$ 78,411	\$ 62,956
Net income (loss) before extraordinary items	(4,921)	(1,757)	(3,622)	232	868
Net income (loss) after extraordinary items	(12,517)	(1,227)	(3,622)	232	868
FINANCIAL POSITION AT YEAR END					
Working capital	\$ 4,722	\$ 6,473	\$ 8,954	\$ 14,514	\$ 14,541
Ratio of current assets to current liabilities	1.2:1	1.2:1	1.3:1	1.5:1	1.7:1
Net fixed assets	27,893	31,603	32,318	31,875	27,139
Shareholders' equity					
— Preference	15,297	3,250	3,250	3,250	3,250
— Common	3,708	16,225	17,452	21,074	20,842
— Total	19,005	19,475	20,702	24,324	24,092
PER COMMON SHARE					
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (1.23)	\$ (0.44)	\$ (0.90)	\$ 0.06	\$ 0.22
Earnings (loss) after extraordinary items	(3.13)	(0.31)	(0.90)	0.06	0.22
Equity	0.93	4.05	4.36	5.26	5.21
OTHER INFORMATION (AT YEAR END)					
Number of employees	1,029	1,211	1,131	959	962
Number of holders of common shares	985	1,120	1,047	1,076	1,095
Common shares outstanding	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

Directors and Officers

DIRECTORS

David L. Adam, *Toronto, Ontario*

President, Industrial Adhesives Limited

Lorne R. Clark, C.A., *Toronto, Ontario*

Vice-President — Finance, Chromasco Limited

Jean-Guy Desjardins, *Montreal, Quebec*

President, N.A. Timmins Limited

David J. Dohan, *Montreal, Quebec*

President, Judo Investments Limited

Edward J. Lawler, *Memphis, Tennessee*

Counsel to Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford, P.C.,
Attorneys-at-law

Henry M. Marx, *New York, N.Y.*

Partner, Windels, Marx, Davies & Ives,
Attorneys-at-law

Maurice A. Massé, *Montreal, Quebec*

President, Maurice A. Massé Inc.

John A. Timmins, *Toronto, Ontario*

Vice-President Marketing and Sales,
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

J. Thomas Timmins, *Ste-Agathe-des-Monts, Quebec*

President and Chief Executive Officer, Chromasco Limited

Donald B. Wilkie, *Montreal, Quebec*

Senior Partner, Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan,
Giroux & Charbonneau,
Advocates, Barristers and Solicitors

EXECUTIVE COMMITTEE

J. Thomas Timmins (Chairman)

Henry M. Marx

Maurice A. Massé

John A. Timmins

AUDIT COMMITTEE

Maurice A. Massé (Chairman)

Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

FINANCE COMMITTEE

Maurice A. Massé (Chairman)

Jean-Guy Desjardins

Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

OFFICERS

J. Thomas Timmins

President and Chief Executive Officer

Lorne R. Clark, C.A.

Vice-President — Finance

Charles Gendron

Vice President — Administration and Personnel

William H. Wise

Vice President — Planning and Technology

F. H. Curran

Vice President — Ferrous Sales

Anthony J. Greenhalgh, C.A.

Corporate Secretary

G. Wayne Ragotte, C.A.

Controller and Treasurer

T. R. Prowse

Assistant Controller

Penelope Clark

Assistant Secretary

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

McMillan, Binch

Toronto, Ontario

AUDITORS

Thorne Riddell

Montreal, Quebec

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company

P.O. Box 38, 1 First Canadian Place

Toronto, Ontario M5X 1G4

1130 Sherbrooke St. West

Montreal, Quebec H3A 2M9

BANKERS

The Royal Bank of Canada

Montreal, Quebec

Bank of Montreal

Toronto, Ontario

PLANTS

Haley, Ontario
Reduction plant
Beauharnois, Quebec
Smelter plant
Memphis, Tennessee
Concentrator and finishing plant
Toronto, Ontario
Adhesives manufacturing plant
Pointe Claire, Quebec
Adhesives manufacturing plant

CUSTOMER SERVICE

Sales offices — Metals

Montreal, Quebec
2050, Place du Canada
Montreal, Quebec H3B 2N2
Telephone (514) 861-6359

Toronto, Ontario
130 Adelaide St. West
P.O. Box 1160, Station A
Toronto, Ontario M5W 1G5
Telephone (416) 364-5171
Telex 06-218677

Pittsburgh, Pennsylvania
Parkway Center, Building #3
875 Greentree Road
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Telephone (412) 921-2703
TWX (710) 664-4365

Geneva, Switzerland
4 ch. de la Fontaine
CH-1224, Chêne-Bougeries
Geneva, Switzerland
Telephone 41-22-49-26-26
Telex 45-289590

Sales Offices — Adhesives

Toronto, Ontario
90 Tycos Drive
Toronto, Ontario M6B 1W2
Telephone (416) 781-6113

Pointe Claire, Quebec
255 Labrosse Avenue
Pointe Claire, Quebec H9R 1A3
Telephone (514) 695-8110

RESEARCH AND QUALITY CONTROL

Laboratories — Metals

Haley, Ontario
Research and quality control
Beauharnois, Quebec
Quality control
Memphis, Tennessee
Research and quality control

Laboratories — Adhesives

Toronto, Ontario
Research and quality control
Pointe Claire, Quebec
Research and quality control

PRINCIPAL PRODUCTS

Ferrous
Silicon Alloys

50% Ferrosilicon
75% Ferrosilicon
85% Ferrosilicon
Sil-X

Manganese Alloys

Standard Ferromanganese
Silicomanganese
Nitrided Ferromanganese
Man-X-6

Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome
Chrom-X-4

Non-Ferrous

Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys
Sacrificial Anodes
Desulphurizing Products
Magnesium Extrusions
Calcium Metal
Strontium Metal
Dolomite

Adhesives

Water Based Adhesives

Emulsions
Natural and Synthetic Latexes
Polyvinyl Alcohols
Dextrines and Starches

Solvent Based Adhesives

Polychloroprene Contact Cements
Natural and Synthetic Rubber
Cements
Lacquers
One and Two-component
Polyurethane Adhesives

100% Solid Adhesives

Hot Melts
Epoxies
Plastisols

SENIS

CHROMASCO LIMITEE

Faits saillants des cinq dernières exercices

(en milliers de dollars sauf pour les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION						
Ventes	\$107,199	\$121,742	\$ 87,633	\$ 78,411	\$ 62,956	1980
Bénéfice net (perre nette) avant postte extraordinaire	(4,921)	(1,757)	(3,622)	232	868	
Bénéfice net (perre nette) après postte extraordinaire	(12,517)	(1,227)	(3,622)	232	868	
SITUATION FINANCIÈRE						
Fonds de roulement	\$ 4,722	\$ 6,473	\$ 8,954	\$ 14,514	\$ 14,541	1.2.1
Rappoert entre l'actif à Court terme et le passif à Court terme	1.2.1	1.2.1	1.3.1	1.5.1	1.7.1	27,893
Immobiliisations nettes	31,603	32,318	32,318	31,875	27,139	
Actions privilégiées	15,297	3,250	3,250	3,250	3,250	19,005
Actions ordinaires	3,708	16,225	17,452	21,074	20,842	
— Total	19,005	19,475	20,702	24,324	24,092	
PAR ACTION ORDINNAIRE						
Bénéfice (perre nette) avant postte extraordinaire	\$ (1.23)	\$ (0.44)	\$ (0.90)	\$ 0.06	\$ 0.22	
Bénéfice net (perre nette) après postte extraordinaire	(3,13)	(0.31)	(0.90)	0.06	0.22	
AUTRES RENSEIGNEMENTS (À LA FIN DE L'EXERCICE)						
Nombre d'employés	1,029	1,211	1,131	959	962	
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	985	1,120	1,047	1,076	1,095	
Actions ordinaires en circulation	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	

CHROMASCO LIMITÉE

12. INFORMATION SECTORIELLE									
La Société est active dans deux secteurs de l'industrie: les métaux, comprenant la fusion, l'enrichissement d'adhésifs industriels, d'autre part.									
des minéraux, le raffinage, la production, l'extrusion s'il y a lieu, et la vente de chrome, de magnanise, de divers ferro-alliages et de magnésium d'une part et les adhésifs, comprenant la production et la vente d'adhésifs industriels, d'autre part.									
SECTEURS D'ACTIVITÉ									
1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)	\$(\$000's)
Ventes	Benefice (perte) d'exploitation	(6,047)	(111,963)	10,595	9,779	107,199	1,731	(4,036)	121,742
Coûts communs	Coûts communs	(6,047)	(1,811)	2,011	79	67,981	67,981	79,946	63,434
Éléments d'actif sectoriels	Éléments d'actif sectoriels	3,447	3,061	2,302	44	117	6,526	3,133	6,544
Amortissement	Amortissement	3,447	3,061	2,302	4,547	4,089	67,981	67,981	1980
Éléments d'actif sectoriels	Éléments d'actif sectoriels	63,434	75,857	4,547	4,248	(4,248)	(308)	(3,483)	1980
Perre avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	Perre avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	63,434	75,857	4,547	4,248	(4,248)	(308)	(3,483)	1980
SECTEURS D'ACTIVITÉ	SECTEURS D'ACTIVITÉ	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Coûts communs	Coûts communs	(6,047)	(1,811)	2,011	79	67,981	67,981	79,946	63,434
Éléments d'actif sectoriels	Éléments d'actif sectoriels	3,447	3,061	2,302	44	117	6,526	3,133	6,544
Amortissement	Amortissement	3,447	3,061	2,302	4,547	4,089	67,981	67,981	1980
Éléments d'actif sectoriels	Éléments d'actif sectoriels	63,434	75,857	4,547	4,248	(4,248)	(308)	(3,483)	1980
Perre avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	Perre avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	63,434	75,857	4,547	4,248	(4,248)	(308)	(3,483)	1980
SECTEURS GEOGRAPHIQUES	SECTEURS GEOGRAPHIQUES	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Ventes	Ventes	85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884	(\$000's)	\$(\$000's)
Cessions entre zones géographiques	Cessions entre zones géographiques	(3,688)	(3,483)	(4,180)	(3,659)	(7,868)	(7,142)	81,819	80,021
Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette)	(3,688)	(3,483)	(4,180)	(5,232)	(4,248)	(308)	81,819	80,021
Avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	Avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884	(\$000's)	\$(\$000's)
SECTEURS GEOGRAPHIQUES	SECTEURS GEOGRAPHIQUES	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Ventes	Ventes	85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884	(\$000's)	\$(\$000's)
Cessions entre zones géographiques	Cessions entre zones géographiques	(3,688)	(3,483)	(4,180)	(3,659)	(7,868)	(7,142)	81,819	80,021
Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette)	(3,688)	(3,483)	(4,180)	(5,232)	(4,248)	(308)	81,819	80,021
Avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	Avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884	(\$000's)	\$(\$000's)
SECTEURS D'ACTIVITÉ	SECTEURS D'ACTIVITÉ	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Métaux	Métaux	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Adhésifs	Adhésifs	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Consolidées	Consolidées	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
13. OPERATIONS ENTRE APPARENTES									
Les ventes intersectorielles sont comparables à ceux du marché pour des ventes consolidées entre des coproducteurs.									
Les ventes intersectorielles sont comparables à des ventes à la société affiliée.									
La Société fournit certains services administratifs à une société affiliée. Les imputations pour de tels services et autres opérations avec la société mère et les sociétés affiliées se présentent comme suit:									
Services administratifs imputés à la société affiliée									
Services administratifs imputés à la société affiliée									
Frais d'intérêt sur les avances de la société mère									
\$270,000									
\$190,000									
La Société fournit certains services administratifs à une société affiliée. Les imputations pour de tels									
clients de l'extérieur de l'Amérique du Nord.									
Les ventes canadiennes incluent les ventes à l'exportation de \$22,088,000 (1979 — \$30,798,000) aux									
clients de l'extérieur de l'Amérique du Nord.									
Éléments d'actif sectoriels									
55,421									
4,924									
(7,774)									
50,709									
12,560									
29,237									
67,981									
79,946									

l'investissement sur les éléments d'actif du régime et sur l'augmentation des salaires. Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la Société à l'égard des services passés au 1er janvier 1980, ainsi que le coût des services courants pour l'exercice de 1980 ont été ralustées afin de refléter les tendances actuelles du rendement du capital.

\$1,170,000 en 1979.

Les termes des régimes de retraite de la Société et de ses filiales se chiffre à \$1,224,000 en 1980 et à

L'imputation porte au revenu, relativement aux cotisations pour services courants et passés, aux

déterminée des actuaires indépendants, s'élève à approximativement \$4,260,000.

La dette totale non capitalisée à l'égard des services passés des régimes de retraite de la Société et de

ses filiales canadiennes au 1er janvier 1980 et de sa filiale américaine au 1er janvier 1979, telle que l'on

reduits à leur valeur de réalisation nette estimative au 31 décembre 1980 par une imputation

extraordinaire de \$7,596,000 passée aux revenus. Les biens afférents aux activités autres que celles de la

fonction sont comptabilisés au coût moins l'amortissement accumulé.

La direction a été déposée à cette décision, tous les biens afférents aux activités interrompues ont été

reprochée. Conformément à cette décision, les activités de sa fondation dans un avenir

Directeur ne croit pas qu'il sera nécessaire de reprendre les activités de la fondation de l'environnement. La

l'accroissement rapide des coûts de l'énergie et des programmes de protection de l'environnement. La

de l'énergie est de perdes continues résultant des conditions défavorables du marché et de

En juillet 1980, la filiale américaine de la Société a suspendu toutes les activités de sa fondation à cause

au montant de \$6,000,000.

b) 60,000 actions en échange de l'annulation d'un billet à ordre à demande payable à la Société mère

achetables, sans valeur nominale de la filiale américaine, pour un prix total de \$6,047,000.

a) 60,470 actions en échange de 60,000 actions privilégiées à dividende non cumulatif de \$12,

suivante:

Durant l'exercice, la Société a émis des actions privilégiées de catégorie B à sa Société mère de la façon

En vertu de cette loi, il n'y a aucune limite imposée au nombre d'actions pouvant être émises.

c) Actions ordinaires.

achetables à \$100 l'action.

b) Actions privilégiées de catégorie B donnant droit à un dividende non cumulatif de \$9,50 par action,

achetables à \$103,50 l'action.

a) Actions privilégiées de catégorie A donnant droit à un dividende non cumulatif de \$7 par action,

achetables à \$103,50 l'action.

la loi des sociétés commerciales canadiennes. Le capital autorisé se compose de ce qui suit:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1980, conformément à

1979.

Les crédits d'impôts à l'investissement non utilisés et disponibles afin de réduire les impôts sur le revenu

des exercices à venir se chiffrent respectivement à \$1,745,000 et \$1,530,000 aux 31 décembre 1980 et

1981.

Les crédits d'impôts à l'investissement non utilisés et disponibles afin de réduire les impôts sur le revenu

1982.

1983.

1984.

1985.

1986.

1987.

\$8,300,000

\$5,500,000

\$ 600,000

\$uit:

La filiale américaine de la Société a des perdes d'environ \$14,400,000 à reporter sur les exercices

successifs et à déduire du revenu imposable de ces exercices. Ces perdes viennent à expiration comme

suivants et à déduire du revenu imposable de ces exercices. Ces perdes viennent à expiration comme

l'amortissement déduit aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés.

Les crédits d'impôts sur le revenu reportés (\$2,507,000 en 1980 et \$3,183,000 en 1979), résultent de

l'amortissement déduit aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés.

La filiale américaine a des perdes d'environ \$14,400,000 à reporter sur les exercices

successifs et à déduire du revenu imposable de ces exercices. Ces perdes viennent à expiration comme

l'amortissement déduit aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services passés au 1er janvier 1980, ainsi que le coût des services courants pour

l'exercice de 1980 ont été ralustées afin de refléter les tendances actuelles du rendement du capital

pour l'année 1980.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1980 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1980, conformément à

1981.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1981 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1981, conformément à

1982.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1982 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1982, conformément à

1983.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1983 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1983, conformément à

1984.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1984 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1984, conformément à

1985.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1985 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1985, conformément à

1986.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1986 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1986, conformément à

1987.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1987 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1987, conformément à

1988.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1988 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1988, conformément à

1989.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1989 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1989, conformément à

1990.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1990 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1990, conformément à

1991.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1991 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1991, conformément à

1992.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1992 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1992, conformément à

1993.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1993 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1993, conformément à

1994.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1994 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1994, conformément à

1995.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1995 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1995, conformément à

1996.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1996 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1996, conformément à

1997.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1997 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1997, conformément à

1998.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1998 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1998, conformément à

1999.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 1999 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2000, conformément à

2001.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2001 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2001, conformément à

2002.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2002 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2002, conformément à

2003.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2003 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2003, conformément à

2004.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2004 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2004, conformément à

2005.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2005 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2005, conformément à

2006.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2006 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2006, conformément à

2007.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2007 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2007, conformément à

2008.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2008 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2008, conformément à

2009.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2009 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2009, conformément à

2010.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2010 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2010, conformément à

2011.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2011 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2011, conformément à

2012.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2012 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2012, conformément à

2013.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2013 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2013, conformément à

2014.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2014 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2014, conformément à

2015.

Les hypothèses actuarielles qui ont déterminé le montant de la dette totale non capitalisée de la

Société à l'égard des services courants pour l'année 2015 sont les suivantes:

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 2015, conformément à

2016.

Les detractions d'impôts sur le revenu reportées (\$326,000 en 1980 et \$796,000 en 19/9), relatives à diverses provisions aux fins comparables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupées avec les frais payés d'avance et les autres éléments de l'accès à court terme.

8. IMPOTS SUR LE REVENU

Les montants nécessaires afin de ramener les paiements minimaux exigibles aux termes des baux à la valeur actuelle se sont établis au taux implicite dans les contrats de location de 13,96%.

Palierments minimaux exigibles au cours des exercices à venir aux termes des contrats de location- acquisition et la valeur actualisée des paiements minimaux nets exigibles aux termes des baux au 31 décembre 1980:

OBBLIGATIONS DECoulANT DE CONTRATS DE LOCATION

Les paiements de principaux sur la dette à long terme, échueant au cours des cinq prochaines années, sont les suivants: 1981 — \$5,321,000; 1982 — \$6,230,000; 1983 — \$1,300,000; 1984 — \$1,200,000; 1985 — \$1,200,000.

Les emprunts bancaires à terme gérés par la Société sont garantis par des charges fixes et flottantes sur les biens de la Société. Les billets à ordre garanti est garanti par une charge sur le stock de minerai de chrome de la filiale américaine.

Les frais de recherche et de développement sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Recherche et développement
Les frais de recherche et de développement sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

2. COMPTES A RECEVOIR

Les crédits d'impôts à l'investissement sont comptabilisés comme une diminution de la dépense d'impôts sur le revenu de l'exercice durant lequel ces crédits sont permis aux fins fiscales.

La méthode du report d'impôt est utilisée pour le calcul des impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les provisions pour impôts sont établies à partir du revenu comptable et les impôts afférents aux écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable sont reportés.

Les crédits d'impôts à l'investissement sont comptabilisés comme une diminution de la dépense d'impôts sur le revenu de l'exercice durant lequel ces crédits sont permis aux fins fiscales.

Les frais de recherche et de développement sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Les assurances relatives à des pertes d'exploitation et des dommages pour lesquels des comptes à recevoir comprennent un montant de \$1,245,000 représentant la tranché d'une réclamation temporaire entre le revenu comptable et le revenu imposable sont reportés.

Les assurances relatives à des pertes d'exploitation et des dommages pour lesquels des comptes à recevoir comprennent un montant de \$1,245,000 représentant la tranché d'une réclamation temporaire entre le revenu comptable et le revenu imposable sont reportés.

Si la méthode d'évaluation des stocks au coût moyen a aussi été appliquée à tous les produits, la valeur des stocks aurait été plus élevée de \$221,000 et \$3,918,000 que celle qui a été respectivement inscrite aux 31 décembre 1980 et 1979.

4. IMMOBILISATIONS

Terreins

Bâtiments et améliorations
Aux propriétés
Materiel et outillage
Materiel et outillage
Aux propriétés
Bâtiments et améliorations

Terreins et outillage
Materiel et outillage
Materiel et outillage
Aux propriétés
Bâtiments et améliorations
Aux propriétés
Materiel et outillage
Materiel et outillage
Aux propriétés
Bâtiments et améliorations
Terreins

Construction en cours
outillage, matériel et
bâtiments, matériel et
exploitation minière —
de location-achat

Locaux aux termes d'un contrat
utilisation minière —
bâtiments, matériel et
construction en cours

\$31,603,000
1,677,000
2,332,000
21,142,000
5,979,000
33,152,000
7,421,000
\$ 2,766,000
14,251,000
4,655,000
18,901,000
\$ 473,000
526,000
53,000
473,000
9,380,000
721,000
6,708,000
2,672,000
2,332,000
1,677,000
\$51,671,000
\$23,778,000
\$27,893,000
\$31,603,000

5. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par un transport des comptes à recevoir et des stocks et par une charge

fixe et flottante sur les biens de la Société.

Les cotisations pour services courants et services passés sont imputées au revenu au cours de l'exercice. Les cotisations pour services passés relatives aux régimes de retraite de la Société et de ses filiales sont acquises à durante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux cotisations passées relatives aux régimes de périodes allant jusqu'à quinze ans, et les cotisations pour services canadiennes sont capitales sur des périodes sur les cotisations pour services relatives aux régimes de retraite de la filiale américaine sont capitales sur des périodes allant jusqu'à quinze ans, et les cotisations pour services relatives aux régimes de retraite de la filiale jusqu'à quinze ans. Les cotisations pour services passés relatives aux régimes de retraite de la Société et de ses filiales sont acquises à durante ans.

Régimes de retraite

L'achalandage représenté l'excédent du prix d'achat d'une filiale sur les valeurs attribuées de son actif net intrinsèque et est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans à partir de la date d'acquisition.

Achalandage

Les contrats de location satisfaisant à certains critères sont considérés comme des contrats de location qui sont loués à leur valeur actuelle dans les états financiers. Les autres contrats de location sont comptabilisés à leur valeur acquise au même que les obligations décomptant des contrats sont locatrices-acquiseuses et les biens ainsi loués de même que les cotisations de location des contrats sont aux termes de ces contrats sont passés aux dépenses au fur et à mesure qu'ils sont versés.

Contrats de location

Bâtiments et améliorations aux propriétés — de 25 à 45 ans; Matériel et outillage — de 3 à 18 ans.

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement incluant ceux loués aux termes de contrats de location-acquisition est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée prévue d'utilisation comme suit:

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont inscrits au cout. Les additions et les améliorations immobilières sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations, qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'utilisation des biens précités, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou aliénation d'immeubles, leur cout et leur amortissement accumulé sont radier des comptes et les gains ou les pertes y afférents sont crédités ou imputés au revenu.

Immobilisations

Les matières premières et les fournitures (autres que les minéraux) sont évaluées au moindre du cout du matériau, premier sorti, ne dépassant pas le cout de remplacement. Les produits finis (à l'exception du cout moyen et du cout de remplacement) sont évalués au cout d'après la méthode du "dernier entré, premier sorti" ne dépassant pas le cout de remplacement. Les minéraux sont évalués au cout moyen du cout de remplacement (autres que les minéraux) sont évaluées au moindre du cout des minéraux utilisées) sont évaluées au moindre du cout moyen et de la valeur nette de revalorisation.

Stocks

Les valeurs négociables sont évaluées au moindre du cout et de la valeur du marché.

Valeurs négociables

Le montant net des pertes non réalisées provenant de la conversion de devises étrangères est imputé au frais courus dans la mesure où il s'excède tout le montant de la conversion de devises étrangères et revenu. Le montant net des gains non réalisées est reporté et est compris dans les comptes à payer et provisoires pour amortissement dont les mêmes que ceux pour les bâtiments et les revenus et les revenus et les dépenses: aux cours moyens en vigueur pendant l'exercice, à l'exception des acquisitions pour amortissement dont les mêmes que ceux pour les bâtiments et les revenus et les dépenses non réalisées provenant de la conversion de devises étrangères et l'équipement sy rapproitant.

Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction:

L'accrif à cout terme et le passif à cout terme: aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice; Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

PASSIF		AVOIR DES ACTIONNAIRES	
PASSIF A COURT TERME	Dettre bancaire (note 5)	1980	1979
Comptes à payer et frais courus	13,745,000	\$ 9,810,000	\$18,326,000
À payer à la société mère et à des sociétés affiliées	843,000	1,969,000	1,200,000
Impôts sur le revenu et taxes	5,321,000	2,119,000	2,119,000
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	65,000	65,000	65,000
Total du passif à court terme	30,910,000	37,286,000	37,286,000
DETTE A LONG TERME (note 6)	15,131,000	20,002,000	20,002,000
OBLIGATIONS A LONG TERME DECoulant de CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION (note 7)	428,000	428,000	428,000
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES (note 8)	2,507,000	3,183,000	3,183,000
CAPITAL-ACTIONS (note 9)	32,500 actions privilégiées de catégorie A 120,470 actions ordinaires 4,002,770 actions privilégiées de catégorie B	3,250,000 12,047,000 3,369,000	3,250,000 12,111,000 3,369,000
SURPLUS D'APPORT	745,000	745,000	745,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DEFICIT)	(406,000)	12,111,000	12,111,000
Total de l'avoir des actionnaires	19,005,000	19,475,000	19,475,000
\$67,981,000	\$79,946,000		

Biilan consolidé
Au 31 décembre
CHROMASCO LTD

ACTIF	1980	1979
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse		
Valeurs négociables	\$ 1,005,000	\$ 521,000
(cours du marché — 1980 — \$451,000)		
Comptes à recevoir (note 2)	17,263,000	16,413,000
A recevoir d'une société affiliée	260,000	67,000
Impôts sur le revenu à recevoir	179,000	179,000
Stocks (note 3)	15,728,000	24,605,000
Frais payés d'avance et autres éléments de l'actif à court terme (note 8)	858,000	1,555,000
Total de l'actif à court terme	35,632,000	43,759,000
IMMOBILISATIONS (note 4)		
Terreins, bâtiments et équipement	51,671,000	58,443,000
Molins amortissement accumulé	23,778,000	26,840,000
Total des immobilisations	27,893,000	31,603,000
ACHALANDAGE		
4,456,000	4,584,000	
	\$67,981,000	\$79,946,000

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. THOMAS TIMMINS, administrateur

Maurice A. MASSÉ, administrateur

manière du cours de l'exercice précédent.
L'exercice termine à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière avoisinantes dans les circonstances.
A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1980 ainsi qu'en indique la situation financière de la Société au 31 décembre 1980.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Chromasaco Limitee

PERTE PAR ACTION ORDINIAIRE	\$0.44	\$1.23	\$3.13	\$0.31
PERTE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE				Perde
BENEFICES NON REPARTIS (DEFICIT) A LA FIN DE L'EXERCICE	\$ (406,000)	\$12,111,000		
BENEFICES NON REPARTIS AU DEBUT DE L'EXERCICE	12,517,000	1,227,000	12,111,000	
PERTE				
REDRESSEMENT DES IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES	(530,000)	7,596,000		
PERTE A LA CESSATION DES ACTIVITES DE LA FONDRAIE DE LA FILIALE AMERICaine (NOTE 10)				
PERTE EXTRORDINAIRE				
PERTE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE	1,757,000	4,921,000		
PERTE AVANT IMPOTS SUR LE REVENU ET POSTE EXTRAORDINAIRE	308,000	4,248,000	673,000	1,449,000
PERTE				
IMPOTS SUR LE REVENU				
INTERETS SUR LES OBLIGATIONS DECoulant DE CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION	5,104,00	5,551,000	28,000	1979 — \$2,870,000
INTERETS (INCLUSANT LES INTERETS SUR LA DETTE A LONG TERME DE \$2,833,000).				
AMORTISSEMENT DE LOCATION-ACQUISITION	125,000	53,000	125,000	
AMORTISSEMENT DU MATERIEL ET OUTILLAGE LOUÉS AUX TERMES DE CONTRACTS DE LOCATION-ACQUISITION	3,133,000	3,526,000	92,874,000	
FRAIS D'ADMINISTRATION, DE VENTE ET FRAIS GÉNÉRAUX	7,389,000	9,325,000		
COÛTS DES VENTES	106,432,000			
COÛTS ET DEPENSES				
TOTAL DES REVENUS	121,875,000	107,234,000	35,000	
REVENUS				
VENTES	\$121,742,000	\$107,199,000		
1979	1980			

Etat consolidé des bénéfices et du déficit

De l'exercice terminé le 31 décembre

le 2 avril 1981
Montréal, Québec

John (Willard)

le président et chef de la direction,

Au nom des administrateurs, je désire exprimer toute notre reconnaissance envers les employés pour leurs efforts et leur dévouement et remercier nos fournisseurs et notre clientèle pour la confiance qu'ils nous ont accordée.

Toutefois, les perspectives envisagées ici la fin de 1981 sont très encourageantes. Les résultats positifs anticipés découleent principalement de la ré-affection de l'usine de Memphis combinée à des produits chimiques spéciaux. De plus, les canadiennes dans les secteurs des métaux et la rentabilité continue des opérations

auxquelles la Société est exposée, de par sa participation active aux marchés d'exportation de l'Europe et du Japon, constituent deux sources de prospérité à moyen terme pour votre Société.

PERSPECTIVES

En raison de la conjoncture économique actuelle, nous avons été confrontés à des contraintes de réduire l'ampleur de notre programme de recherche et développer, dans le cadre de ce programme, les activités de recherche et développement. Cependant, les activités de ce programme se sont poursuivies comme prévu dans les secteurs des produits chimiques spéciaux et des adhésifs, ce qui a permis d'ajouter un certain nombre de nouveaux produits à la gamme déjà offerte. Des crédits ont aussi été affectés au développement des procédés pour la fabrication du magnésium.

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Tandis que les activités de fondrière de l'usine de Memphis ont été progressivement réduites au début de l'année 1980 avant d'être suspendues à la fin de juillet, les opérations exothermiques et de nitrification ne se sont pas mises en des nitrifications satisfaisantes tout au long de l'année. L'événement marquant à Memphis a été la construction d'un concentrateur de chrome au coût de \$US 3,300,000. Celui-ci fut mis en opération au cours du dernier trimestre et après quelques mises au point initiales, le concentrator s'approche de sa pleine capacité de production.

Par ailleurs, l'usine de métaux non ferreux de Haley a connu une très bonne année et a atteint des tonnages records dans la fabrication de magnésium, de calcium et de strontium. Des améliorations importantes ont été apportées au milieu de travail, notamment dans les ateliers de réduction la première phase du programme d'expédition, ainsi qu'une amélioration générale d'installations d'un système de contrôle de la pollution atmosphérique sur l'appareil.

donnée lieu à une certaine congestion dans l'atelier de finissage. Le programme visant à améliorer les procédés de finissage de cette usine va bon train et de nouveaux crédits ont été alloués afin d'en poursuivre l'exécution en 1981 et au début de 1982. Il en résultera une capacité

Rapport des administrateurs aux actionnaires

CHROMASCO LIMITEE

En 1980, la perte avant poste extraordinaire s'élèvait à \$4,921,000 à comparer avec une perte avant poste extraordinaire de \$1,757,000 en 1979. La perte nette de l'exercice terminé, après impôt au poste extraordinaire de \$7,596,000, se chiffrait à \$12,517,000, soit l'équivalent de \$3,13 par action, en regard d'une perte nette de \$1,227,000, soit 31¢ par action, en 1979.

L'exploitation de l'usine de Memphis, Tennessee, a eu une incidence défavorable sur l'ensemble des résultats de l'année écoulée. Toutes les autres opérations ont été rentables en 1980, les gains réalisés étant de \$3,526,000 avant impôts et poste extraordinaire. Cependant, la perte de Memphis a entraîné une perte nette consolidée de \$7,774,000 différente de l'exploitation de l'usine de Memphis d'augmenter l'avoir des actionnaires de la société de \$12,047,000.

En juillet 1980, les activités de fondre à Memphis ont été suspendues et la direction ne croit pas qu'il sera économique de reprendre ces activités dans un avenir rapproché.

Conformément à cette décision, tous les biens différents aux activités terminées de la filiale sont évalués au 31 décembre 1980 par une estimation à leur valeur de réalisation nette ont été réduits à leur valeur de fondre.

Impôt au poste extraordinaire de \$7,596,000 passe aux revenus.

L'usine de ferro-alliages de Beaumarais a fonctionné à des niveaux améliorés de ferromanganèse, de silicomanganèse et de ferrossilicium attirant des niveaux records. Cette production, poursuivant la tendance positive établie l'année précédente. La production de ferromanganèse a atteint des niveaux records. Ces produits et à leurs traitements additionnels, la production accroie jumelée aux changements de ferrossilicium à l'usine de Beaumarais.

Les quatre usines canadiennes ont fonctionné à pleine capacité ou presque, pendant toute l'année, sauf lors de l'interruption forcée de la production de magnésium à l'usine de Hély.

Ontario, à la suite de la rupture en août d'un câble de haute tension souterrain relié à la sous-station principale de l'usine. Cependant, les opérations ont été rétablies par étapes dans les trente jours suivant l'interruption.

En juillet 1980, les activités de fondre à Memphis ont été suspendues et la direction ne croit pas qu'il sera économique de reprendre ces activités dans un avenir rapproché.

Conformément à cette décision, tous les biens différents aux activités terminées de la filiale sont évalués au 31 décembre 1980 par une estimation à leur valeur de réalisation nette ont été réduits à leur valeur de fondre.

Impôt au poste extraordinaire de \$7,596,000 passe aux revenus.

BUREAUX ADMINISTRATIFS
2050, Place du Canada
Montréal, Québec H3B 2N2

Chromasaco Limitee produit, depuis ses usines de Beaumarois (Québec), de Haley (Ontario) et de Memphis (Tennessee) une waste game de métalux ferreux et non ferreux dont les applications métallurgiques visent particulièrement les fonderies, les sidérurgies et les alumineries. Ses usines sont situées à Toronto et à Montréal.

Description de la Société

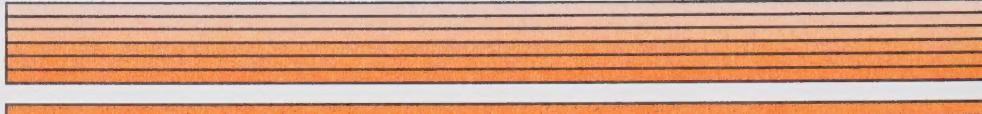
Faits saillants

CHROMASCO LIMITÉE et ses filiales

le jeudi, 23 avril 1981, à 12h00.
Ville-Marie, Montréal, Québec, Canada,
Canada, sur la mezzanine, 1, Place
(Section 3) de la Banque Royale du
des actionnaires de Chromasco Limitee
(la "Societe") sera tenue à l'auditorium
L'assemblée annuelle et extraordinaire

DES ACTIONNAIRES
ET EXTRAORDINAIRE
L'ASSEMBLÉE ANNUELLE

CHROMASCO



16	des ventes
15	Usines, produits et bureaux
14	Administrateurs et dirigeants
9	ci-contre dernières exercices
8	Résumé des faits saillants des
6	Notes aux états financiers
5	Etat de l'évolution de la
5	Bilan
2	Rapport des vérificateurs
1	Etat consolidé des bénéfices
	et du déficit
	Etats financiers consolidés
	Rapport des administrateurs
	Faits saillants

TABLE DES MATIÈRES



Rapport annuel 1980

CHROMASCO